Валютно – финансовая среда международного менеджмента

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Валюта

- В узком смысле

национальные денежные единицы, опосредующие международные экономические отношения, называются *валютой.*

- В широком смысле

под валютой понимают банкноты, монеты, являющиеся законным платежным средством на территории данного государства, а также **требования, выраженные в валюте в виде банковских вкладов, векселей и чеков.**

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Международная валютная система

- Необходимость МВС вытекает из того, что международные операции (торговля, переводы, инвестиции…) производятся с помощью разных национальных валют, привязанных к различным экономическим ситуациям
- МВС – это совокупность организаций, правил и инструментов, созданных для осуществления валютных отношений между странами; то есть, платежей, сопровождающих международные экономические операции.
- ЦЕЛЬ СИСТЕМЫ— создать условия чтобы международная торговля — в частности, расчёты в разных национальных валютах — могла развиваться свободно.
- ФУНКЦИИ СИСТЕМЫ –

❖ Согласовывать режим валютного курса

❖ Не допускать резких скачков валютных курсов (выправлять реальные диспропорции, замеченные в платёжных балансах, которые влияют на отношения между валютами)

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Три этапа развития МВС

1. 1870 – 1944 - золотой стандарт
2. 1944- 1972 -валютный стандарт доллар-золото (Бреттон- Вудская валютная система)
3. 1976 - Ямайская валютная система (свободная конвертация валют)

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Современная международная валютная система (ямайская система)

Ямайская система образовалась в 1976—1978 годах как итог реорганизации **Бреттон-Вудской валютной системы**. Основные особенности и принципы:

- официально **отменен золотой стандарт** и золотые паритеты
- зафиксирована **демонетизация золота**: центральным банкам разрешается продавать и покупать золото как обычный товар по рыночным ценам;
- введена **система СДР** (специальные права заимствования), которые можно использовать как «мировые деньги» для формирования валютных резервов. Эмиссию СДР осуществляет МВФ. В функции СДР также входит регулирование платежных балансов и соизмерение стоимости национальных валют;
- установлен **режим свободно плавающих валютных курсов**: их котировка формируется на валютном рынке на основе спроса и предложения;
- государства могут самостоятельно определять режим формирования валютного курса из нескольких вариантов.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Специальные права заимствования (англ. Special Drawing Rights, SDR, SDRs)

- Искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое Международным валютным фондом (МВФ). Имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, банкноты не выпускались.

- Имеет ограниченную сферу применения, обращается только внутри МВФ. Используется для регулирования сальдо платёжных балансов, для покрытия дефицита платежного баланса, пополнения резервов, расчётов по кредитам МВФ.

- Курс SDR публикуется ежедневно и определяется на основе долларовой стоимости корзины из четырех ведущих валют:

✔ доллар США,
✔ евро,
✔ иена
✔ фунт стерлингов.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Курс СДР

Период	USD	EUR		JPY	GBP
1999–2000[1]	0,5820 (39%)	0,2280 (21%)	0,1239 (11%)	27,2 (18%)	0,1050 (11%)
		0,3519 (32%)[2]			
2001–2005[1]	0,5770 (44%)	0,4260 (31%)		21,0 (14%)	0,0984 (11%)
2006–2010[1]	0,6320 (44%)	0,4100 (34%)		18,4 (11%)	0,0903 (11%)
2011–2015[3]	0,6600 (41,9%)	0,4230 (37,4%)		12,1000 (9.4%)	0,1110 (11,3%)

Процентная ставка SDR пересматривается еженедельно. Она базируется на средневзвешенной величине процентных ставок на кр
денежных рынках валютной корзины SDR.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Конвертация валюты

- Конвертируемость определяет **степень ликвидности валюты** на международных финансовых рынках. Таким образом, **конвертируемость валюты характеризует качество валюты.**
- В зависимости от степени конвертируемости можно выделить три группы (класса) валют

❖ Неконвертируемые валюты
❖ Частично конвертируемые валюты
❖ Свободно конвертируемые валюты

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Неконвертируемая (замкнутая) валюта (НКВ)

Это национальная валюта, которая функционирует только в пределах данной страны и не обменивается на иностранные валюты.

Примеры: СССР, ГДР, КНДР.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Частично конвертируемая валюта (ЧКВ).

К таким валютам относятся национальные валюты тех стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов, а также по отдельным видам обменных операций.

Российский рубль является частично конвертируемым является. **Вы не можете расплачиваться российскими рублями при совершении международных сделок напрямую.**

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Свободно-конвертируемая валюта (*Freely convertible currency)*

- Такая валюта свободно и без ограничений обменивается на другие иностранные валюты, т. е. СКВ обладает полной внешней и внутренней обратимостью.
- Сфера обмена СКВ распространяется как на текущие операции (операции, связанные с осуществлением экспорта-импорта товаров и услуг), так и на операции, связанные с движением капиталов, например, получением внешних кредитов или иностранных инвестиций.
- Свободно-конвертируемыми валютами признаны:

✔ американский доллар (USD),
✔ английский фунт стерлингов (GBF),
✔ швейцарский франк (CHF)
✔ евро

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Клиринговые валюты

Это свободно конвертируемые валюты входящие в специальную международную расчетную систему CLS(*continuous linked settlement*)

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Платёжная система CLS
(*continuous linked settlement*)

- Данная платёжная система создана ведущими дилерами валютного рынка (так называемая "Большая двадцатка") в 1997 году и представляет собой один расчётный банк - CLS Bank.
- В 1999 году CLS Bank получил от американских властей лицензию, которая позволила ему проводить операции на валютном рынке.
- акционерами CLS Bank являются 67 крупных финансовых институтов из 17 стран мира.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Статус CLS

- По своей сути Bank CLS представляет собой платежную систему, обеспечивающую мультивалютный неттинг (взаимозачет в области денежного оборота). Главной задачей, решаемой с помощью создания подобного расчётного центра, явилось устранение риска на FOREX.
- Риск устраняется с помощью принципа «платёж против платежа» (payment-versus-payment - PvP). Расчеты производится через прямую конвертацию валют – стран участников без посредничества резервных валюты (долл. США)
- CLS Bank выступает третьей стороной сделки, которой участники рынка доверяют проведение расчётов.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Клиринговые валюты CLS

1. Доллар США
2. Евро
3. Британский фунт
4. Японская иена
5. Швейцарский франк
6. Канадский доллар
7. Австралийский доллар
8. Шведская крона (с сентября 2003 года)
9. Датская крона (так же)
10. Норвежская крона (=)
11. Сингапурский доллар (=)
12. Гонконгский доллар (с декабря 2004)
13. Южнокорейская вона (так же)
14. Новозеландский доллар (=)
15. Южноафриканский ранд (=)
16. Мексиканский песо (с 27 мая 2008)
17. Израильский новый шекель (с 27.5.2008)[2]

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Россия и система CLS

- Российский Центробанк на данный момент ведет переговоры о включении рубля в систему CLS. Именно присоединение к этой системе сделает рубль полностью конвертируемым, что позволит без каких-либо сложностей менять рубль за границей.

- Данное действие позволит российским туристам и бизнесменам не покупать доллары или какую-то другую валюту при поездках за границу. Точно также как жители ЕС или США смогут обменять рубль по текущему курсу на момент платежа.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Резервная валюта

- это национальные кредитно-денежные средства ведущих стран — участниц мировой торговли, которые используются **для создания национальных резервов**

- Исторически первоначально роль резервной валюты выполнял английский фунт стерлингов. Это было закономерно, потому что в Англии была самой развитой и крупной экономикой мира.

- К середине XX века , в связи с бурным развитием США, их национальная валюта (доллар) стала стремительно вытеснять фунт стерлингов, в качестве резервной валюты. В настоящее время американский доллар — основная резервная валюта мира. В этой валюте осуществляется большая часть международных расчетов, фиксируются мировые цены по многим товарным группам. Кроме того, вся мировая статистика построена на USD.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Резервная валюта

- Де-юре никаких резервных валют не существует.
- Однако неофициально высшую ступень в валютной иерархии по-прежнему занимает доллар США – именно он продолжает обеспечивать львиную долю платежей в глобальной экономике.
- МВФ приводит в отчете Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER) доли пяти валют, на которые приходится основная масса мировых резервов:
- **американский доллар (62% в 2012г.)**
- **евро (24% в 2012г.)**
- **японская иены**
- **британский фунт стерлингов**
- **швейцарский франк**
- **канадский и австралийские доллар**

Вопросы для обсуждения:

Какие качества должны быть присущи резервной валюте?

Может ли стать резервной валютой российский рубль?

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Требования к резервной валюте

Национальная экономика должна быть сильной:

- Независимость курса валюты от мировых цен на сырье
- Низкий уровень инфляции внутри страны
- Курс валюты должен определят рынок, а не валютные интервенции

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Золотовалютные резервы России 2013

Млн. долл. США

	Международные резервы	В т.ч. валютные резервы	иностранная валюта	счет в СДР	резервная позиция в МВФ	монетарное золото
01.02.2011	484 158	450 766	439 969	8 876	1 920	33 393

- Общая сумма резервов 537 618млн. Долл США (2013)
- в т. ч. монетарное золото - 957 тонн (9,5%)
- Монетарное золото определяется как принадлежащие Банку России и Правительству Российской Федерации стандартные золотые слитки, монеты, изготовленные из золота с пробой металла не ниже 995/1000. Пересчёт в доллары США осуществляется на основе котировок золота, устанавливаемых Банком России и действующих по состоянию на отчетную дату.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Монетарное золото

- Монетарное золото определяется как принадлежащие Банку России и Правительству Российской Федерации стандартные золотые слитки изготовленные из золота с пробой металла не ниже 995/1000.

- Пересчёт в доллары США осуществляется на основе котировок золота, устанавливаемых Банком России и действующих по состоянию на отчетную дату

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Валютный курс

- Соотношение между двумя валютами или это цена одной валюты выраженной через другую валюту.
- Номинальный валютный курс представляет собой фактическую цену одной валюты в единицах другой валюты.

Например:

- цена 1 долл. США на российском рынке в апреле 2015 г. была равна 52 руб.
- цена 1 рубля примерно - 0,02 долл. США.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Котировка валюты

- **Прямая котировка(ПК**) определенное фиксированное количество иностранной валюты (1, 100, 1000, ...) приравнивается к изменяющемуся количеству национальной

$1= 52,3348руб. 1&= 76,4359руб.

- **Обратная котировка (ОК**) когда указывается, сколько денежных единиц иностранной валюты приходится на фиксированное количество национальной валюты
- RUB 1 рубль = $0.02

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

кросс-курс

- Это соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к третьей валюте (долл. США)
- На практике часто возникает необходимость обмена двух **частично конвертируемых валю**т (Допустим, что российский импортер производит расчеты со своим поставщиком из Гонконга. При этом банковскому дилеру необходимо рассчитать котировку российского рубля к гонконгскому доллару. Курс RUB / HKD на рынке не котируется)

USD / RUB 31,5750

USD / HKD 7,7595 Следовательно:

RUB 31, 5750 = HKD 7,7595

RUB 1 = HKD 7,7595 / 31,5750

RUB / HKD = 0,2457 – это и есть кросс –курс рубля по отношению к гонконгскому доллару **через базовую котировку долл. США**

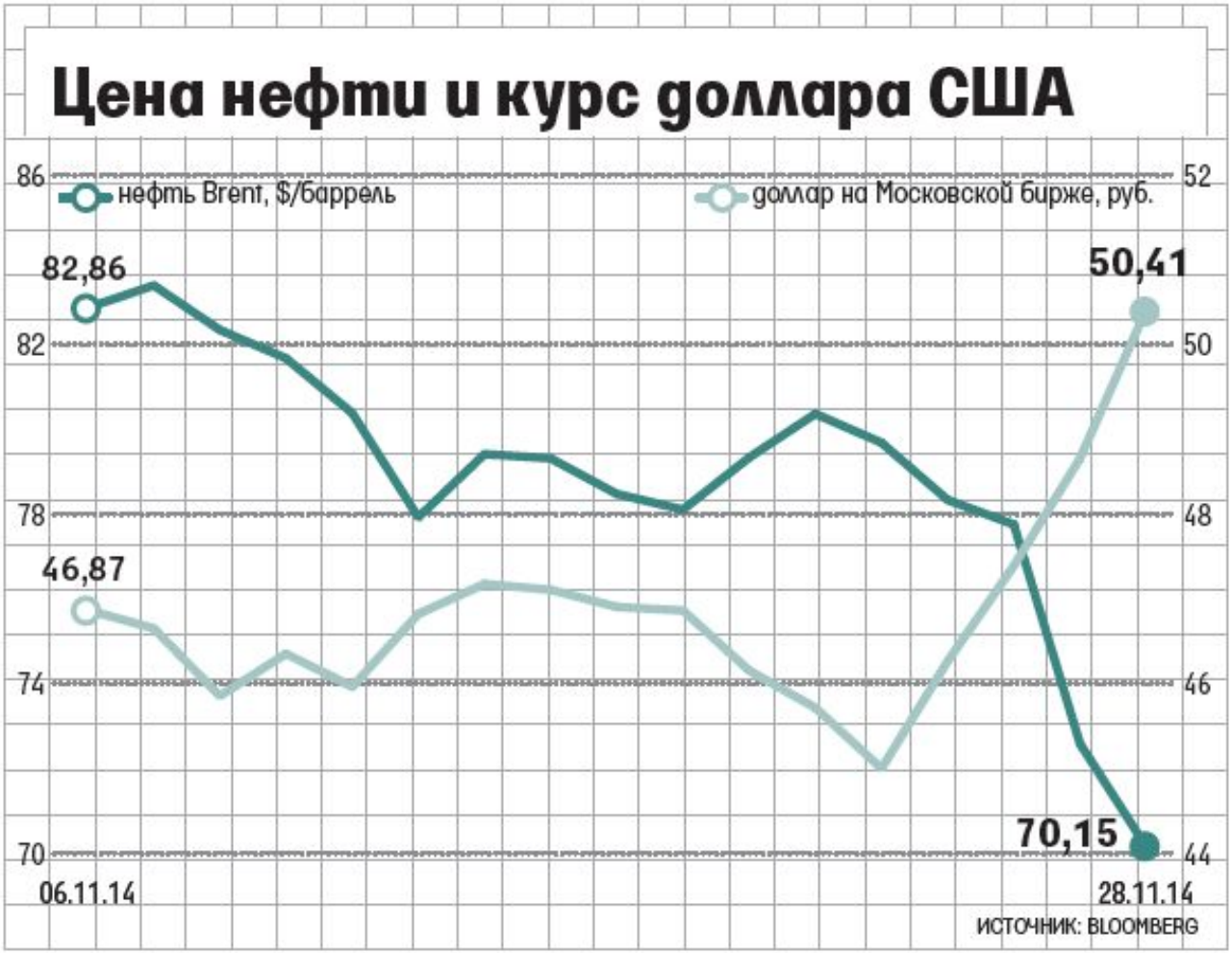
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Девальвация - ревальвация

- **Девальва́ция** (лат. de — понижение; лат. valeo — иметь значение, стоить) — уменьшение золотого содержания денежной единицы в условиях золотого стандарта.
- В современных условиях термин применяется для ситуаций официального снижения курса национальной валюты по отношению к твёрдым валютам в системах с фиксированным курсом валюты, устанавливаемым денежными властями
- В условиях плавающего валютного курса не происходит прямого официального назначения стоимости национальной валюты. Поэтому для ситуации снижения курса валюты применяется термин обесценивание (англ. depreciation), а для ситуации роста курса валюты термин подорожание (англ. appreciation). **В неофициальных документах скачкообразное обесценение валюты так же называют девальва́цией.**
- **Ревальва́ция** (ре – повтор ; англ. valeo —стою) — повышение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран, международным счётным денежным единицам,

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Зависимости курса рубля от цены на нефть



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Бивалютная корзина

- Операционный ориентир курсовой политики Центрального Банка России
- Бивалютная корзина состоит из 0,45 евро и 0,55 доллара США.
- Стоимость бивалютной корзины складывается следующим образом:

0,45 × курс евро ЦБ + 0,55 × курс доллара ЦБ = стоимость корзины в рублях.

- ЦБРФ позволяет бивалютной корзине двигаться в допустимом коридоре колебаний.

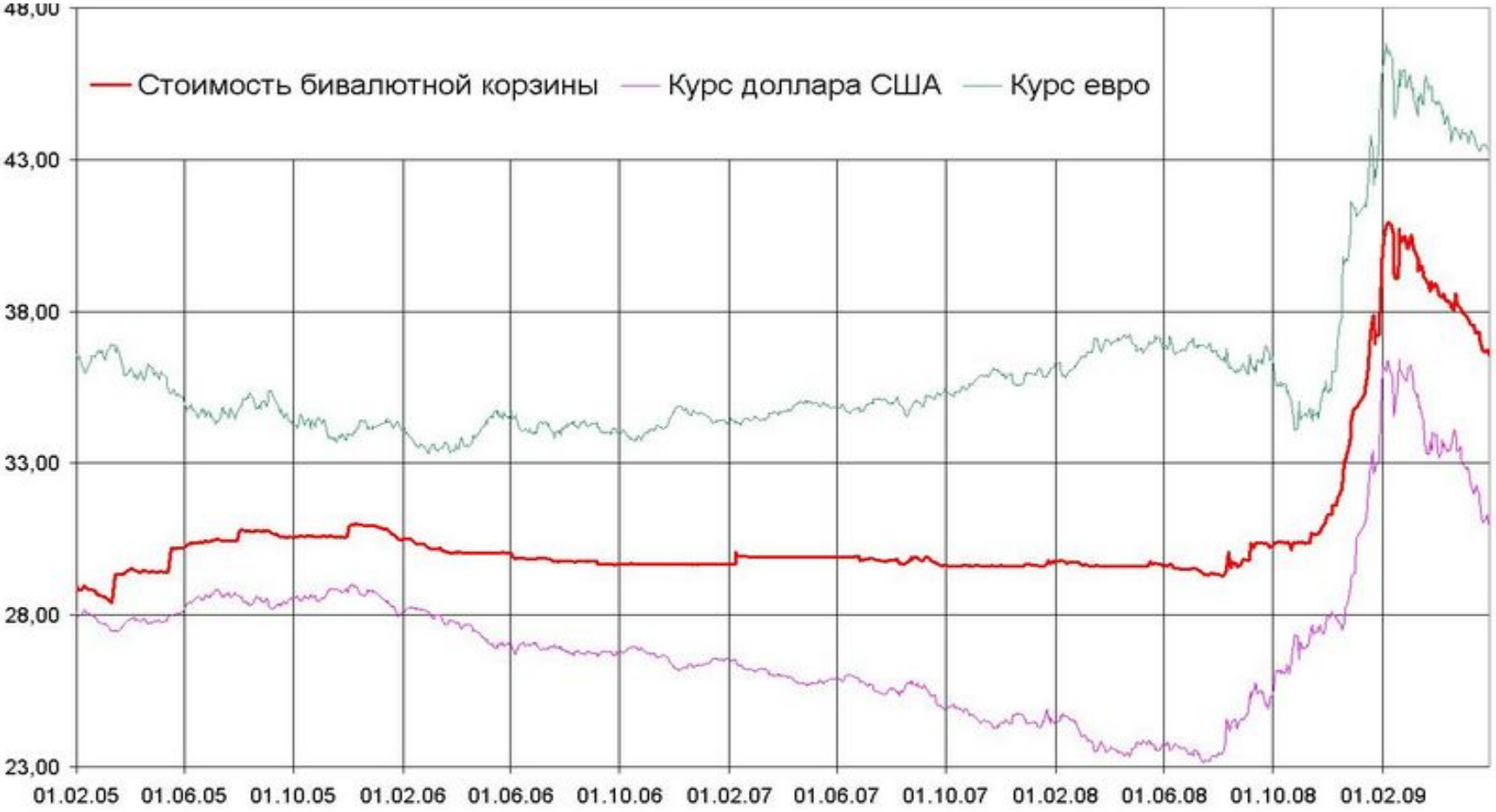
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Рассчитайте курс бивалютной корзины при условии

Доллар США $	руб. 51,0678
Евро €	руб. 54,2749

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Динамика бивалютной корзины



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Механизм регулирования валютного курса (декабрь 2014)

За последнее время ЦБ предпринял несколько шагов, чтобы снять напряжение на валютном рынке.

- Он ввел инструменты по предоставлению иностранной валюты на возвратной основе и ограничил предоставление банкам рублевой ликвидности.
- Вчера ЦБ предпринял еще одну попытку сделать долларовое РЕПО с ЦБ привлекательным, в третий раз снизив ставку на все сроки (1 неделя, 28 дней, 12 месяцев) — до LIBOR + 0,5% (вместо LIBOR + 1,5%). «Снижение ставок по операциям предоставления валютной ликвидности позволит повысить их действенность» и снизит волатильность курса, надеется регулятор.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Инструменты регулирования валютного курса

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

РЕПО

Сделка РЕПО (от англ. repurchase agreement, repo) — сделка покупки (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене.

Иначе говоря, соглашение РЕПО условно может рассматриваться как краткосрочный заём под залог ценных бумаг (хотя юридически РЕПО оформляется как покупка и продажа, а не заём), чаще всего краткосрочных долговых бумаг денежного рынка.

Механизм операций РЕПО подразумевает, что на срок предоставления средств выступающие в качестве обеспечения ценные бумаги переходят в собственность к кредитору, что упрощает разрешение ситуаций при неисполнении обязательств заёмщиком и снижает кредитный риск

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Валютные интервенции

- Воздействие на курс национальной денежной единицы путем купли или продажи на валютном рынке значительного объема иностранной валюты государственными органами.
- ЦБ вмешивается в торги (валютная интервенция), когда

1. предложение валюты слишком велико и нецелесообразно допускать сильного укрепления рубля (ЦБ выкупает валюту с рынка и эмитирует рубли)
2. либо наоборот, спрос на валюту слишком велик и нецелесообразно допускать резкого ослабления курса рубля (ЦБ выкупал рубли на рынке, продавая валюту из своего резерва)

- С 14 мая 2014 года проводится практика регулярных интервенций ЦБ внутри **валютного коридора** .
- На 16 сентября 2011 года **коридор колебаний бивалютной корзины** установлен в диапазоне 5 рублей **от 32,15 до 37,15** рублей

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Виды валютных курсов

- **фиксированный валютный курс** - это официальное соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке;
- **плавающий** — устанавливается на торгах на валютной бирже;
- **текущий** — это курс наличной, т. е. кассовой сделки. По нему производятся расчеты в течение двух дней;
- **форвардный** или курс срочной сделки, — это курс для расчета по валютному (форвардному) контракту через определенное время после заключения контракта.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Форекс (Forex, иногда FX, *FOReign EXchange* — «зарубежный обмен»)

- Это система устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих при осуществлении операций по покупке и/или продаже иностранной валюты, платежных документов в иностранных валютах, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов
- **В русском языке** термин Форекс используется в более узком смысле —
- как спекулятивная торговля валютой через коммерческие банки или дилинговые центры, которая ведётся с использованием **кредитного плеча**
- **Западные экономисты** характеризуют валютный рынок с организационно-технической точки зрения **как совокупную сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы.**

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Функции современного ФОРЕКС

- Обеспечение своевременности международных расчётов.
- Создание возможностей для защиты от валютных и кредитных рисков.
- Обеспечение взаимосвязи мировых валютных, кредитных и финансовых рынков.
- Создание возможностей для диверсификации валютных резервов государства, банков, предприятий.
- Рыночное регулирование курсов валют на основе взаимодействия спроса и предложения валют.
- Возможность реализации валютной политики как части государственной экономической политики. Возможность реализации согласованных действий разных государств с целью реализации целей макроэкономической политики в рамках межгосударственных соглашений.
- Предоставление возможностей для участников валютного рынка получения спекулятивной прибыли за счет арбитражных операций.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Участники ФОРЕКС

1. Валютные биржи
2. Дилинговые центры
3. Коммерческое банки
4. Валютные брокеры
5. Центральные государственные банки
6. Фонды (хеджевые, инвестиционные, страховые, пенсионные)
7. Частные и государственные компании
8. Физические лица

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Валютные биржи

- Это элемент инфраструктуры валютного рынка, деятельность которой состоит в предоставлении услуг по организации и проведению торгов, в ходе которых участники заключают сделки с иностранной валютой.
- В правовом смысле валютная биржа представляет собой юридическое лицо, формирующее оптовый рынок путём организации и регулирования биржевой торговли иностранной валютой.
- Крупнейшие валютные биржи:

✔ Лондонская международная биржа,
✔ Европейская опционная биржа в Амстердаме,
✔ Немецкая срочная биржа во Франкфурте
✔ Сингапурская биржа ,
✔ биржа срочной торговли в Сиднее,
✔ Австрийская срочная опционная биржа в Вене

- Развитие тенденций экономической глобализации привело к снижению роли национальных валютных бирж. Они постепенно превращаются в элементы глобального круглосуточного валютного рынка Форекс.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Валютные брокеры

- Брокеры с прямым выходом на рынок (имеют аккредитацию на биржах forex) это крупные финансовые корпорации или банки, которые торгуют большими объемами и работают с **более мелкими клиентами**.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Как купить валюту на бирже

Московская биржа (бывшая ММВБ)

Место, где осуществляется свободная купля-продажа национальных валют в РФ с 1992 года.
Работа биржи контролируется Центральным Банком России (ЦБ РФ).

Физические лица регистрируются на бирже с помощью лицензированного брокера > Брокер имеет лицензию ЦБ РФ и технически исполняет сделки клиента на бирже

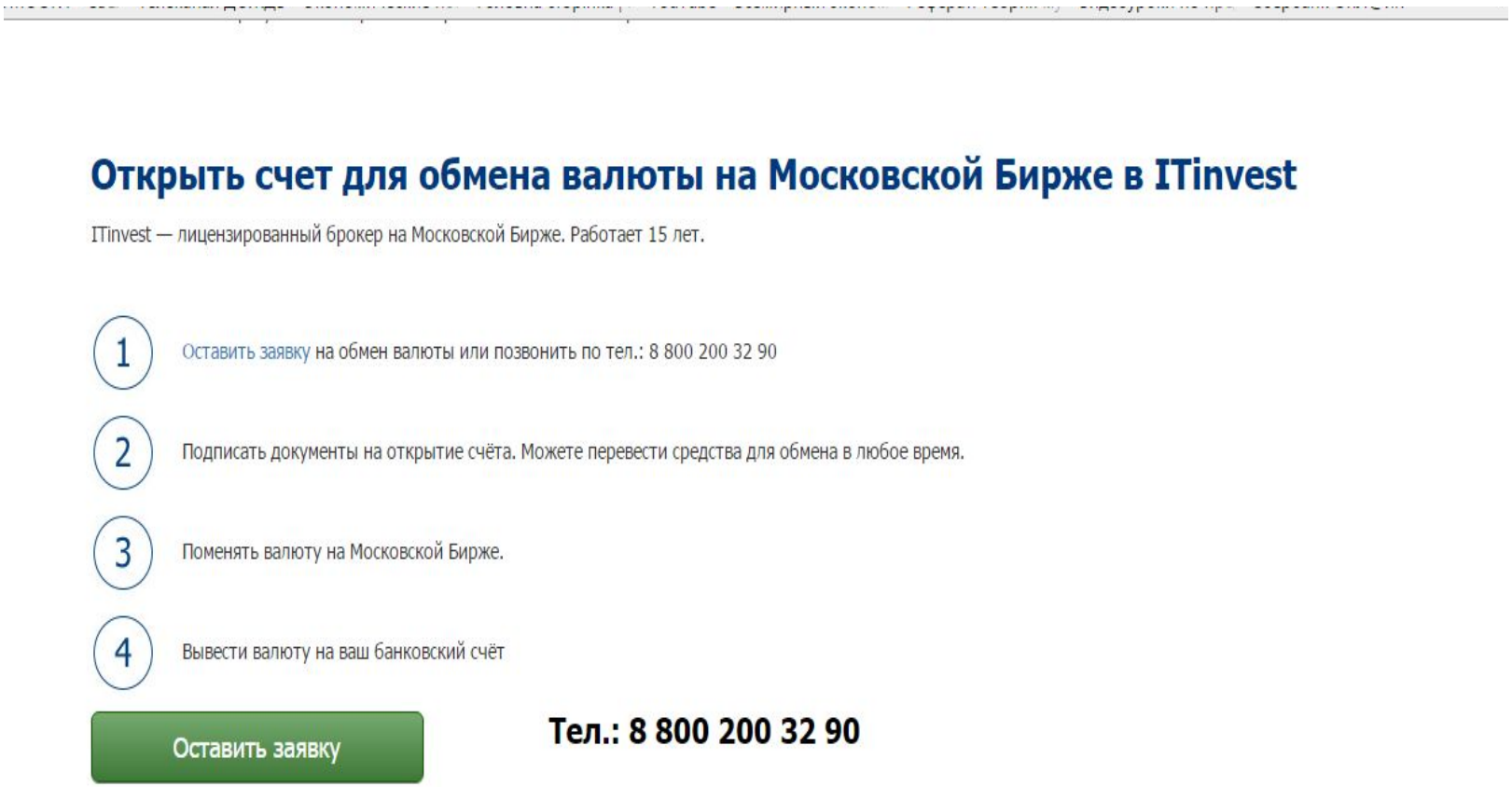
Центральный Банк (ЦБ РФ) устанавливает официальный курс российского рубля именно на основе результатов биржевых торгов на Московской Бирже.

Открыть счет для обмена валюты на Московской Бирже в ITinvest

ITinvest — лицензированный брокер на Московской Бирже. Работает 15 лет.

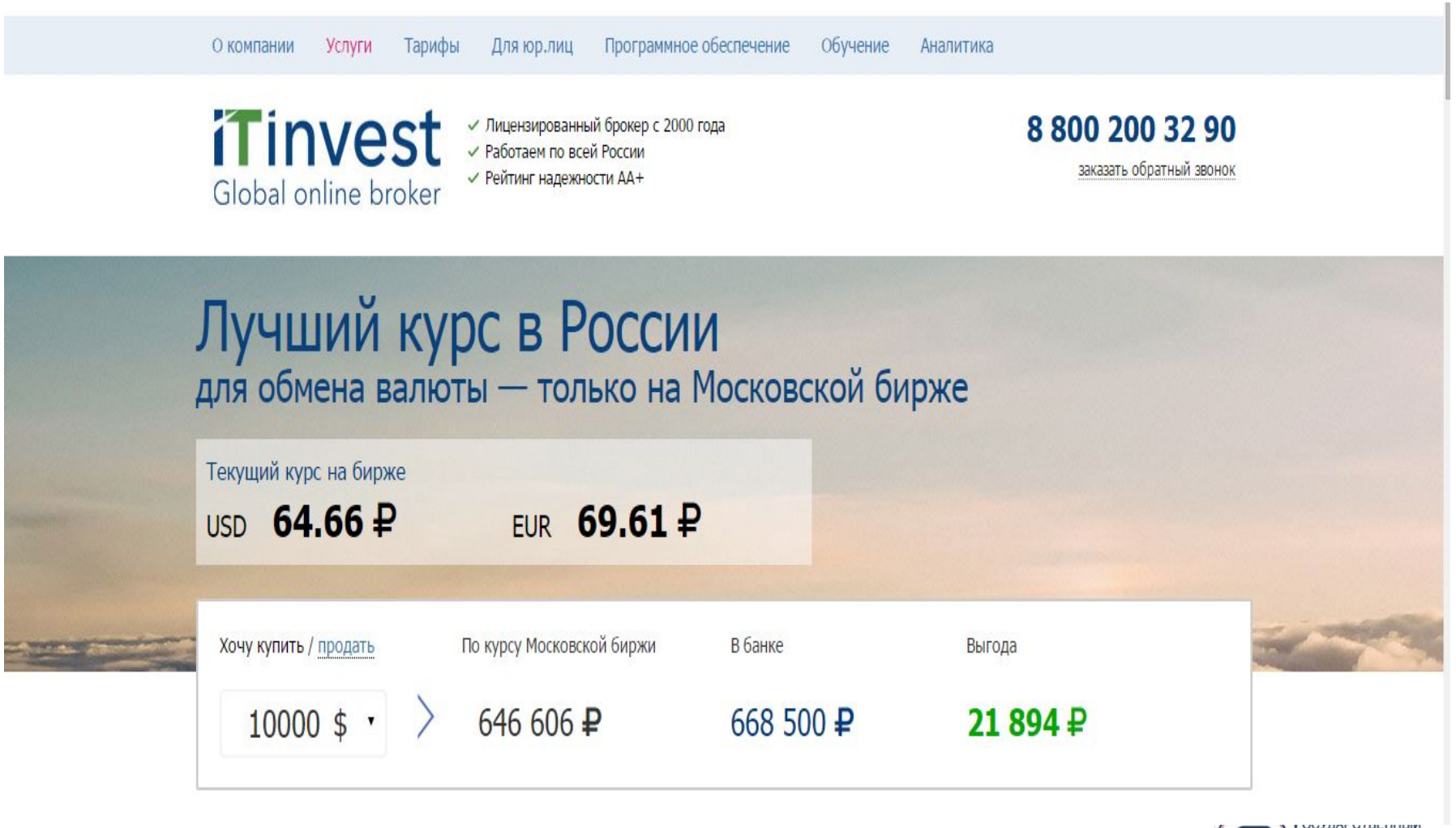
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Как получить купленную валюты



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Преимущества покупки валюты через биржевого брокера



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Дилинговый центр

- Небанковская организация, обеспечивающая возможность клиентам с небольшими суммами торгового капитала на условиях маржинальной торговли заключать спекулятивные сделки на международном валютном рынке (Forex),
- Сделки через дилинговый центр носят исключительно спекулятивный характер (через них нельзя приобрести валюту для оплаты по валютным счетам, только для её последующей продажи).
- В России дилинговые центры работают на основе законодательства о букмекерской деятельности

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Кредитное плечо

- Кредитное плечо - это соотношение между суммой залога и выделяемыми под нее заемными средствами: 1:50, 1:100, 1:200.
- Кредитное плечо 1:100 означает, что вам для осуществления сделки необходимо иметь на торговом счете у дилингового центра сумму в 100 раз меньшую, чем сумма сделки.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Межбанковская международная платежная система

- SWIFT. (англ. слово, означающее: скорый, быстрый; быстро, поспешно)
- Система телекоммуникационного обслуживания банков - участников сообщества на рынке платежей, а также стандартизации форм и методов обмена финансовой информацией между ними. Для коммуникации используется специальная защищенная сеть
- SWIFT — кооперативное общество, созданное по бельгийскому законодательству в1973 году, принадлежащее его членам — более чем 9000 банкам из 209 стран (2010 год). Главный офис расположен в Брюсселе.
- В каждой стране, где присутствует SWIFT, организовывается своя национальная группа членов системы. В России такой группой является Российская национальная ассоциация SWIFT (РОССВИФТ).
- Российским банкам для участия в SWIFT необходимо наличие лицензии на проведение операций в иностранной валюте. За вступление в систему кредитная организация платит взнос.
- По ее данным, на 1 января 2011 года в РФ насчитывалось 547 членов SWIFT. За 2010 год было передано 31.63 млн финансовых сообщений, а получено 28.67 млн.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Управление валютными рисками

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Валютные риски и хеджирование

- **Валютно – курсовой риск** – вероятность потери части прибыли в связи с колебанием валютных курсов
- **Хеджирование** (от англ. hedge — страховка, гарантия) – любая процедура, с помощью которой устраняются или снижаются валютные или другие риски финансовых потерь
- **Международный менеджер** должен уметь выбирать оптимальную стратегию хеджирования

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Контрактные методы хеджирования

- Метод хеджирования с помощью выбора **валюты цены или валюты платежа**

Валюта цены – валюта, в которой фиксируется стоимость продукта, являющегося предметом контракта

Валюта платежа – валюта в которой предусматривается оплата по контракту

- Метод хеджирования с помощью **валютной оговорки.**

Валютная оговорка – условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа в случае изменения валютного курса

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Метод хеджирования с помощью выбора **валюты цены**

- Экспортер стремится установить валюты цены в **«сильной валюте»,** КОТОРАЯ ИМЕЕТ ТЕНДЕНЦИЮ К РОСТУ
- Импортер, напротив, стремится установить цену в **«слабой валюте»,** КОТОРАЯ ИМЕЕТ ТЕНДЕНЦИЮ К ПАДЕНИЮ
- При заключении контракта не всегда есть возможность установить цену в удобной валюте в силу международных деловых обычаев. Например, цена на нефть при международных сделках устанавливается только в долл. США

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Составные элементы валютной оговорки

- Фиксация валютного курса на момент подписания контракта
- Установление курсового порога после которого производится пересчет стоимости контракта
- Установление максимальной величины изменения стоимости контракта (в процента от стартовой стоимости) при колебании валютного курса

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

задание

Пример:

- Две компании одна в России -другая в Германии заключили контракт на поставку немецкого оборудования в Россия.
- Валютой цены и платежа контракта является ЕВРО - 500 тыс. евро
- Оплата производится после поставки и наладки оборудования через 12 месяцев после даты заключения контракта
- Курс на дату подписания контракта : 1 евро= 40 руб.
- Финансовый менеджер российской копании прогнозирует рост курса евро через 12 месяцев до 44руб.

Сформулируйте валютную оговорку, которую он должен предложить внести в контракт с целью хеджирования финансовых потерь своей компании?

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Хеджирование с помощью инструментов срочного валютного рынка

На валютном рынке используют следующие срочные сделки:

- Валютные операции с немедленной поставкой («спот»)
- Форвардные сделки
- Фьючерсные сделки

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Спот (*Spot* — на месте)

- условия расчётов, при которых оплата по сделке производится немедленно (как правило, в течение двух дней)
- данный вид сделок называется спотовой (кассовой, наличной) валютной сделкой, а проводимые по ней операции осуществляются на условиях «спот» с расчётом по цене «спот».

Под названием «спотовые валютные сделки» объединены три вида сделок по купле-продаже иностранной валюты, предусматривающие поставку средств по ним:

- в день заключения сделки (такие сделки и фиксируемый в них курс носят название сделок ТОД, от англ. TOD, от today — сегодня);
- на следующий рабочий день после заключения сделки (такие сделки и фиксируемый в них курс носят название ТОМ от англ. TOM, от tomorrow — завтра);
- через один (то есть на второй) рабочий день после заключения сделки.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Форвардные сделки

- К форвардным относят сделки по купле-продаже валюты, при которой курс (**форвардный курс**) определяется в момент заключения сделки, а поставка валюты, предусматривается на определенную дату в будущем.
- Форвардный курс может отличается от текущего курса как вниз (дисконт), так и вверх (премия)
- Разница между текущим курсом и форвардным курсом называется «**спред**»
- .Форвардные сделки совершаются по контрактам, условия которых (объём покупки/продажи, срок и место исполнения обязательств) индивидуальны и **не являются стандартными**.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Пример форвардной сделки

Предположим я директор крупной фирмы и должен получить через 90дней за поставку своей продукции в Китай 10 млн. долл. США.

- Текущий курс долл.= 33.3 руб.
- Форвардный курс долл. на 90 дней = 35.0 руб. то есть **спред = 2.7 руб**.
- Заключив форвардный контракт на продажу 10 млн. дол. США за рубли, кажется, что я заработаю на этой сделке 2.7 млн руб.

Вопрос: «В каком случае я выиграю, а в каком проиграю в этой сделке?»

Ответ:

- Если спред через 90 дней окажется меньше, чем 2,7 руб.- я выиграю,
- Если спред окажется больше чем 2,7 руб. - то проиграю

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Смысл форвардной сдлки

Продавец, рассчитывает на понижение рыночной цены этого актива.

Покупатель, надеется на дальнейший рост рыночной цены актива, лежащего в основе контракта

1. Заключение контракта в целях страхования (хеджирования риска) от возможного неблагоприятного изменения курса
2. С целью спекулятивной игры на разнице курсовой стоимости валюты.

Доступ на форвардные рынки для небольших фирм ограничен. Это связано с тем, что минимальная сумма для заключения форвардного контракта составляет в большинстве случаев 500тыс. долларов

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

ФЬЮЧЕРС (Фьючерсный контракт)

Фьючерс можно рассматривать как стандартизированную разновидность форварда:

- Фьючерсных контрактов привязаны к определенным стандартным объемам и срокам, объемам и условиям поставки. Например: номинал контракта -$1000, срок три месяца.
- Фьючерсные операции совершаются с ограниченным кругом валют, таких, как американский доллар, евро, японская иена, английский фунт стерлингов и некоторых других
- Фьючерсный рынок доступен как для крупных инвесторов, так и для индивидуальных и мелких институциональных инвесторов.
- **При фьючерсной сделке реальной поставки валюты не осуществляется, а участники данной операции получают лишь разность между первоначальной ценой заключения контракта и ценой в день расчета**
- Участников фьючерсных рынков делятся на две основные категории - **хеджеры** и **спекулянты**.

✔ **Хеджер** желает снизить риск,

✔ **Спекулянт** рискует, желая получить большие прибыли.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ